

作为质押标的的股权研究

孙璐依 厦门大学法学院 福建厦门 361005

【文章摘要】

随着市场经济的发展,股权质押成为新兴担保方式。本文分析了设质股权的具体内容及实践把握,以期对股权质押标的内容提出实质建议。

【关键词】

股权质押标的;共益性;动态轨迹

一、股权质押标的的内容之争——自益权抑或全部权能

作为股权质押的标的股权是多种权利组成的集合,公司法理论上一般将其分为两个部分即自益权和共益权。自益权是指股东以自己的利益为目的而行使的一系列权利,主要包括:股权分配请求权、剩余财产分配请求权、新股认购请求权、股份转让权、股份转换权、股权收购请求权等。共益权是指股东以自己的利益并兼以公司的利益为目的而行使的权利,是股东参与公司决策、经营监督和控制而享有的一系列权利。共益权主要包括:股东大会召集请求权和自行召集权、提案权、质询权、表决权、累积投票权、股东大会召集请求权等。作为股权质押的标的股权,在作为质押标的物时,其质押范围是仅及于股权中的自益权部分还是股权的全部。自益权主要是财产权,而共益权主要是公司事务的参与权,二者是相辅相成的。

对于作为质押标的的股权的具体范围,学术界存在很大争议。

一种观点认为股权标的包括自益权和共益权。另一种认为股权标的只包括自益权。

对于第一种观点,笔者认为,此观点的关于股权的完整性理论对于自益权和共益权应一起出质有一定的可取之处,但其致命错误在于将股权质押与股权转让混淆。股权质押是通过登记和股权凭证的交付来实现对股权的占有或拟制占有从而对设质股权的交换价值加以控制,保证设质股权的安全,在债权不能清偿时对设质股权在其交换价值的范围内优先受偿。股权质押权的实现是通过股权转让来实现的。通过股权转让实现设质股权的交换价值,从而达到清偿债权的目的,属于担保的范畴,其目的在于利用担保标的的交换价值

来保证债权的清偿;而股权转让属于股权所有权的变更,其目的是所有权属的变更和所有权交换价值的实现。这是两个不同的概念,质押仅是利用质押标的的交换价值来为未来的债权这一纯经济目的进行担保,而并非是一种到期不能清偿债权则以股权转让实现“流质”。

持第二种观点的学者认为,作为股权质押的标的股权,其质押范围应仅限于自益权的范围。质押权人对质押物占有的目的也只是为了保证质押物的交换价值在质押期间的安全和稳定,最终为债权的清偿提供保障。股权质押权人拥有的质押权的目就在于用质押的股权的交换价值对其拥有的债权进行担保,既不是通过质押权的实现而取得股权的所有进而成为股东,也不是通过质押权的持有而拥有股东的身份而行使股东对公司的经营管理权。所以说股权质押标的的范围仅限于具有财产性的自益权部分,共益权由于其不具有财产性故而使得将其纳入股权质押标的的范围没有丝毫的意义。

对于第二种观点,笔者认为,从股权质押的功能来看,质权人看重的是股权的财产价值,而非公司事务的参与权,第二种观点看似有一定道理。但是,股权是一种特殊的财产权,股权中的自益权部分类似于普通的财产权,共益权部分虽然不能直接以金钱来评价,但却是自益权实现的前提,二者不能截然分开。由于股权自身的特殊性,如果允许单独以自益权来出质,那么,质权人所获的质权就失去了共益权部分,并不完整。并且,股权中的共益权虽然不能直接以金钱来评价,但该权利毕竟与普通人身权不同,共益权的产生前提是出自而非股东个人的人格或身份,所以该权利是依附于财产上的一种权利。因此,在转让自益权时应当将共益权一并转让。对股权的处分,就是对股权的全部全能一体处分,而非缺失的处分。

综上所述,笔者认为,股权的出质应以其股权之全部,包括自益权和共益权一起出质。

二、股权以全部权能出质之实践

我们认为,股权质押作为权利质押的一种,有其自身的特殊性。以担保法关于

禁止流质的规定来看,股权质押的实现结果未必就是质权人成为股东。且依新《公司法》第72条、73条之规定,股权质押是实现时,在同等条件下,其他股东享有优先购买权。可见,出质人设定股权质押的目的在于融资,而并非在出质期间及之后即放弃股东地位。就质权人而言,设定股权质押的目的在于担保债权的实现,也并非为了取代出质人而直接成为股东。因此,从这个角度看,应该把质权的实现和质押期间股权的行使区别开来。首先,在质押期间,质权人对股权享有质权,而不是对股权享有所有权。股权的真正享有者是股东,不过股东对股权的处分受到质权的限制。质权作为他物权,是对股权所有权的限制,不是对股权所有权的替代,质权人并没有因为质押的设定而成为公司的股东。其次,共益权主要是管理权,作为一种身份性的权利,只能由股东来行使,质权人非作为股东不能行使。而且,从权利的价值取向讲,股东对于公司的投资目的既有短期投资也有长期投资。一般而言,股东对于公司的经营状况,下一步的投资趋向以及是否对公司的董事、监事提起诉讼等事项比质权人更加了解,由股东来行使共益权比质权人更具合理性。同时,质权人往往对于其自身的债权的实现比对于公司的经营状况更为关心。因此,股权质押期间,对公司事务的参与权应由出质股东继续行使,质权人不能妨碍出质人对股票的用益权能。应该动态的把握股权质押标的的动态轨迹:在质押期间,出质人仍得行使具有身份性质的共益权,股权的标的及于自益权之上;在质押实现时,质权人得处分股权全体,股权的标的及于自益权和共益权。^[1]

【参考文献】

- 1、陈晓军,李琪.股权质押中的几个特殊问题[J].法律适用,2004年第11期:77-78页.
- 2、钟青.股权质押权研究[M].北京:法律出版社,2004年.
- 3、林建伟.股权质押制度研究[M].北京:法律出版社,2005年.
- 4、林建伟.股权质押制度的反思与重构[J].现代法学,2005年第5期:111-117页.
- 5、严晓慧.股权质押的设立若干问题探讨[J].甘肃行政学院学报,2004年第3期:64-67页.